

► **BROOKFIELD INFRASTRUCTURE**

"Tenemos que evaluar si dejaremos de invertir en Perú" (p. 14)

► **TASAS DE INTERÉS**

El escenario no previsto que se abre para las tasas largas (p. 12)

► **CONGRESO DE LA REPÚBLICA**

El siguiente paso de su arremetida contra las aerolíneas (p. 28)



EXCLUSIVO

Otra vez, Petroperú

El riesgo de incumplir el pago de sus obligaciones, a causa de nuevos problemas en la Refinería de Talara y de la salida de Altamesa del Lote 192, habría llevado a la petrolera a poner sobre la mesa del MEF un posible nuevo salvataje; ahora, en forma de un crédito millonario. (p. 10)

SEMANAeconómica

ESPECIAL AUTOS



- Las firmas y modelos que están **marcando la demanda vehicular en el país**
- Los siguientes pasos de la **apuesta por la electromovilidad**
- Los *drivers* del interés del comprador peruano **por las marcas de autos de lujo**
- Las oportunidades que se abren **para el financiamiento vehicular**

Contacto comercial: publicidad@se.pe

Cierre de publicidad:
19 de marzo

Fecha de publicación:
23 de marzo

SE Índice

16 de marzo del 2025 | Año XXXIX | No SE 1953

LA VOZ DE SE La incertidumbre que impera en torno al nuevo aeropuerto Jorge Chávez es inaceptable, máxime tratándose de una infraestructura clave. 8

SE DESTACA Petroperú no logra sacudirse de sus problemas y asoma la posibilidad de que requiera un nuevo rescate, esta vez en forma de crédito. 10

SE DESTACA El escenario global de reducción de tasas largas empieza a esfumarse, y con ello cambian también las perspectivas de la deuda peruana. 12

Sectores y Empresas

BROOKFIELD INFRASTRUCTURE GROUP "Tenemos que evaluar si dejaremos de invertir en el Perú" 14

AGROPECUARIO Anticipación arancelaria 15

INMOBILIARIO Mudanza lurinense 15

IMINERÍA Buenaventura: "Hemos retomado el *performance* de hace cuatro años" 16

PESCA *Deadline* para el sur 18

INMOBILIARIO Ditrenzzo: "El Perú es mejor opción que Florida para invertir" 18

Economía y Finanzas

CONFIANZA EMPRESARIAL Optimismo de corto plazo 20

MERCADO DE VALORES Desempeños dispares 21

MERCADO DE VALORES Asimetrías en la mira 21

TIPO DE CAMBIO Apetito por dólares 22

INVERSIONES Faro Capital: "Tenemos un poco más de Europa y seguiremos incrementando" 22

Management

TALENTO Y CULTURA La ruptura del tabú salarial 24

SOSTENIBILIDAD BCP: "Cerramos 2024 con US\$1,690 mlls. en operaciones 'verdes'" 25

CULTURA ORGANIZACIONAL Tolerancia cero al hostigamiento 25

Legal y Política

AEROLÍNEAS Turbulencia regulatoria en el Congreso 28

MARCO LEGAL Veto territorial para la PCM 29

POLÍTICA No hay razón para que Lima tenga menos diputados 29

LABORAL Cuidado con los ceses digitales 30

Movidas



ADOLFO PENICHE asumirá como gerente general de Compartamos Banco en Perú, a partir del 1 de abril. El ejecutivo tiene 28 años de carrera en Centera, el *holding* mexicano dueño de la entidad, donde ocupó diversas posiciones de liderazgo.



EDUARDO TORRES PAREDES es el nuevo *Chief Data Officer* (CDO) de Credicorp. Venía desempeñándose como líder del *Data Center of Excellence* de BCP.



JUAN JOSÉ DEXTRE asumió como director de Estrategia Comercial de Grupo Educa_d, dueño de la Universidad Científica del Sur. Trabajaba como gerente de *Marketing* en dicha universidad.



CARMEN MARINA CUBA fue nombrada *expert advisor* en Sostenibilidad y Relaciones Comunitarias de la consultora Real Time Management (RTM). Ha sido gerenta de Relaciones Comunitarias de Hochtisch Perú.



FRANCO SORIA y PEDRO PABLO CASTAÑEDA ingresaron a CMS Grau como socios de la práctica de Inmobiliario & Construcción. Previamente, ambos fueron socios de la firma Rubio Leguía Normand.



VLADIMIR POPOV es el nuevo director de la práctica de Proyectos e Infraestructura del Estudio Olaechea. **ALBERTO MENESES**, por su parte, asumió como director de la práctica de Gestión Legal de Predios y Regulación Municipal. Ambos ejercían como asociados *senior* de la firma.



SEMANAeconómica, el mejor análisis económico y de negocios para los líderes de las empresas en el Perú

Síguenos en:



SEMANAeconómica



Número SE 1953

Lima, 16 de marzo del 2025

DIRECTOR Y GERENTE DE CONTENIDOS / Diego Chirinos Cané

EDITORES / Juan Rosales Arenas y Jaime Cordero

EDITOR WEB / Iván Álvarez

ANALISTA SENIOR / Marco Alva Pino, Alessandra Saavedra U., Junior Miani

ANALISTAS / Alba Naupas O., Jonathan Terranova V. Marisol Alvarado Bolívar, Claudia Gutiérrez Coveñas, Edward Abarca

ASISTENTE DE REDACCIÓN / Tamara Ojeda Tarrillo

COMMUNITY MANAGER / Diana Yong

EDITORIA GRÁFICA / Martha Rodríguez Salazar

DISEÑO E INFOGRAFÍA / André Bedregal, Rubén Morales

FOTOGRAFÍA / Julio Cabana

COORDINADOR AUDIOVISUAL / Jean Carlo Liactahuaman

REALIZADOR AUDIOVISUAL / Italo Bernal Sanchez

GERENTE GENERAL / Carlos de la Rica

CHIEF REVENUE OFFICER / Ernesto Ferrini

GERENTE COMERCIAL CORPORATIVO / María Claudia Díaz Dulanto

JEFE DE CONTENT LAB / Eduardo Prado Estrella

JEFE DE MARKETING DIGITAL / Luis José Malásquez Lévano

EDITORIA DE NUEVOS PRODUCTOS / Jenny Varillas Paz

EDITOR DE ARTE / Rafael Torres M.Q.

ANALISTA DEL CONTENT LAB / Daniela Navarro

JEFE DE CALL CENTER / Martín Bringas

JEFE DE ADMINISTRACIÓN, TESORERÍA Y CONTABILIDAD / Rosmery de la Torre

PUBLICIDAD / Graciela Escobal, Ana Reyes, Malú Pérez

WEB TRAFFICKER / Mario Popuche

TELEMARKETING / Silvana Pulisci, Beatriz Díaz, Marcos Gonzalez

ADMINISTRACIÓN / Isela Vidalón, Peggy Yamashita, Victoria Albán

DISEÑO / Circle (Londres)

FOTOS INTERIORES / Getty Images, iStock, Andina, Presidencia



OFICINA DE REDACCIÓN / Av. Canaval y Moreyra 340 Piso 13, Lima 27, Perú

TELÉFONO / 213-0600

FAX / 444-5240

IMPRESIÓN / Editorial Supergrafica EIRL

Av. Manuel Tellería Vicuña 1615 Urb. Chacra Ríos Norte, Lima

DEPÓSITO LEGAL / 150105-95-0204

RUC / 20260510887

©Perú Económico S.A. Derechos reservados

SE SEMANA
económica

El texto del Código de Ética de esta casa editora está disponible en:
<https://semanaeconomica.com/etica>

Conaxion

Ranking de Corredores **2024**

Reconocemos el esfuerzo y la estrategia de los corredores que impulsan el crecimiento y desarrollo de mercado de capitales peruano.



Conoce a los protagonistas del ranking de corredores 2024



Sociedad
Agente de Bolsa

Mercado Secundario
Renta Variable



Captación de Nuevos
Inversionistas
Persona Natural



CredicorpCapital

Mercado Secundario
Renta Fija

Mercado Secundario
Mercado Global

Intermediación de
Inversionistas Extranjeros



INTELIGO
SAB

Mercado
Primario Deuda
Agente Colocador

Conoce más en www.bvl.com.pe

INCERTIDUMBRE PERPETUA

Hasta el cierre de esta edición, el gobierno mantenía una vez más en vilo al país por la inauguración del nuevo Aeropuerto Internacional Jorge Chávez. Algo inaceptable para una infraestructura clave como esta.

El inicio de operaciones del nuevo Aeropuerto Internacional Jorge Chávez, previsto para el próximo 30 de marzo, se mantenía envuelto en un manto de incertidumbre al cierre de este editorial. Una situación que, llegado este punto y dada la importancia de esta infraestructura para los peruanos, resulta más que inaceptable.

Desde diciembre del 2024 —cuando se decretó la primera postergación del inicio de operaciones del nuevo terminal—, las autoridades del país han mantenido en vilo a aerolíneas, operadores y a la ciudadanía en general. Y, a dos semanas del tercer *deadline* impuesto para su inauguración, las certezas brillan por su ausencia. El jueves 13 de marzo, el concesionario Lima Airport Partners (LAP) llevó a cabo la última gran prueba operativa que determinará si la infraestructura está lista para funcionar. Aunque existía expectativa sobre la decisión que le corresponde tomar al gobierno central, al cierre de esta edición el Ministerio de Transportes y Comunicaciones no daba luces sobre lo que ocurrirá con el nuevo terminal.

Es urgente que el gobierno tome una decisión y deje de jugar con las expectativas de empresas e individuos. Más allá del desenlace final en torno a la fecha, resulta lamentable que las autoridades jueguen con la eficiencia operativa y la garantía plena de seguridad que los usuarios de una infraestructura de este tipo requieren.

De no tener esa garantía, el gobierno deberá postergar una vez más la inauguración. Pero el país necesita saberlo ya. Y, sobre todo, necesita que se dejen de fijar plazos de ampliación que los propios involucrados saben que no se pueden cumplir.

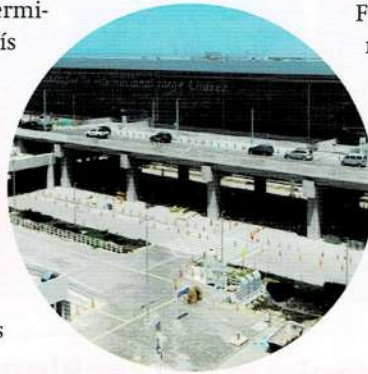
Como advertimos desde estas páginas en enero, los responsables de tomar decisiones sobre el aeropuerto contemplaron la posibilidad de trabajar sin un plazo definido. Pero, claro, ello hubiera sido un golpe político significativo a la imagen de un gobierno sumamente impopular. Ahora, si la apertura se vuelve a aplazar, quedará en evidencia que el *deadline* fijado para el 30 de marzo era irreal.

Fijar plazos incumplibles y generar falsas esperanzas lo único que hace es erosionar la escasa credibilidad del gobierno, aunque en Palacio parezcan no darse cuenta de ello. Entre enero y marzo, la información vertida en medios de comunicación sobre el aeropuerto no ha hecho más que mellar su imagen: desde la absurda prohibición del acceso de taxis por aplicativo al terminal hasta la ausencia de una estación de metro en su interior, pasando por la inexplicable falta de buses que permitan a los pasajeros trasladarse al aeropuerto con maletas grandes y, por supuesto, la falta

de vías de acceso seguras al nuevo terminal.

Detrás de todas estas situaciones están los males endémicos que aquejan desde hace décadas al aparato estatal peruano. Un país con una brecha de infraestructura tan grande difícilmente logrará cerrarla, si no le pone fin a los retrasos injustificados por la burocracia, las descoordinaciones entre entidades públicas y la improvisación.

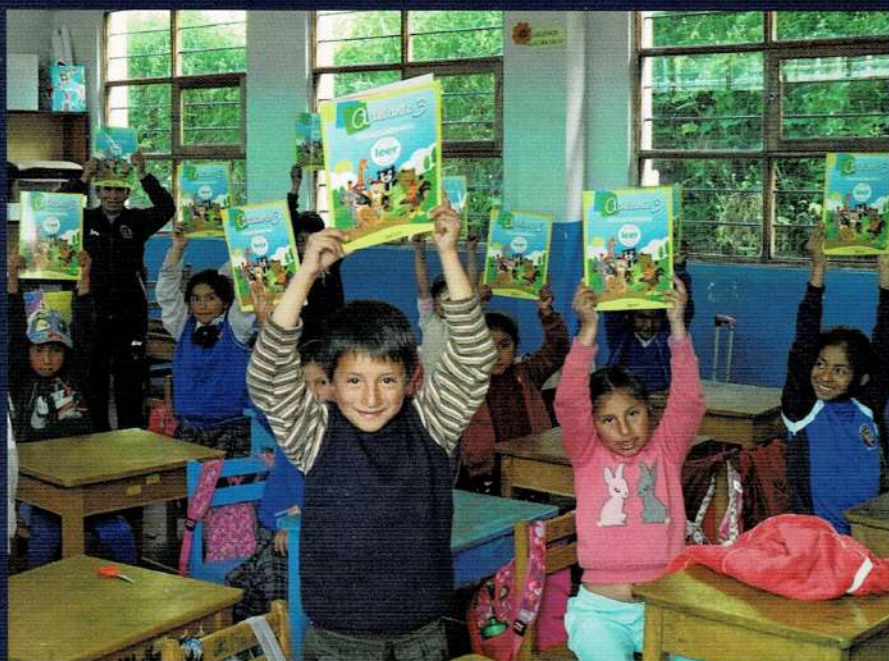
Hoy, el Perú necesita una decisión clara sobre el devenir del nuevo Aeropuerto Internacional Jorge Chávez. Una que sea comunicada oportunamente a ciudadanos, empresas y entidades públicas para, así, ponerle fin a esta interminable incertidumbre. ■



**El Perú necesita
que se le ponga fin
a la improvisación
mostrada en torno a
la inauguración del
nuevo terminal**

Leer es estar adelante

Una sociedad que lee y entiende lo que lee tiene más oportunidades de crear una convivencia de desarrollo, respeto y tolerancia.



Qué Pasó



1

1 PRESIÓN. Telefónica del Perú informó que los tenedores de su primer programa privado de bonos lanzado en 2018 declararon el vencimiento anticipado de los títulos en circulación, exigiendo el pago inmediato del capital e intereses compensatorios a partir del 13 de marzo. Los inversionistas también acordaron la firma de un acuerdo de no hostilidad para eventualmente renegociar con la compañía. Por otra parte, Moody's rebajó la calificación de la empresa a 'C' desde 'Caa3', tras la solicitud del procedimiento concursal presentada ante Indecopi. La calificadora advirtió posibles pérdidas superiores al 50% para sus acreedores, debido al deterioro de la liquidez y el débil desempeño operativo.

2 ESTABILIDAD. El directorio del Banco Central de Reserva (BCR) decidió mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4.75%. La entidad estima que la inflación anual se acercará a 1% en los próximos meses para luego converger al centro del rango meta; y advirtió un aumento en los riesgos globales debido a las restricciones en el comercio exterior. Asimismo, el BCR informó que el déficit fiscal bajó a 3.5% del PBI en febrero, aún por encima de la regla prevista para este año (2.2% del PBI).

3 AMENAZA. Tal como lo hizo con el acero y el aluminio, Estados Unidos impondrá un arancel del 25% al cobre, principal producto de exportación del Perú. Howard Lutnick, secretario de Comercio, explicó que la decisión busca

fortalecer la producción estadounidense. Previo al anuncio, el ministro de Energía y Minas, Jorge Montero, afirmó que el gobierno enviará una comitiva para dialogar con funcionarios de la administración de Donald Trump, a fin de evitar que posibles medidas restrictivas afecten el comercio del cobre.

4

4 CONTROVERSIAS. Brookfield inició un arbitraje contra Perú en el Ciadi. En su demanda, el fondo de inversión canadiense, dueño mayoritario de Rutas de Lima, alega que el fallo del Tribunal Constitucional (TC) afecta sus inversiones al suspender el cobro de peajes en Puente Piedra y que la Municipalidad de Lima expropió otro tramo concesionado. Por esos motivos, pide una compensación de US\$2,700 millones. El alcalde de Lima, Rafael López Aliaga, rechazó la demanda y la calificó de inválida.

5

5 EXPULSIÓN. La presidenta de la República, Dina Boluarte, anunció un proyecto de ley para expulsar definitivamente a las empresas extranjeras involucradas en actos de corrupción, impidiéndoles operar en Perú, incluso bajo otro nombre. La propuesta normativa, que será formulada por el Ministerio de Justicia, prohibirá también el funcionamiento de compañías nacionales corruptas. Boluarte enfatizó que no habrá "más pactos de silencio ni negociaciones con corruptos". La mandataria dijo que espera que el Congreso priorice el proyecto cuando esté listo, pues -señaló- beneficiará a las empresas honestas que invierten en el país.



5

30
AÑOS



Fomentamos la igualdad de género, la diversidad y la inclusión.

Día Internacional de la Mujer

70%

De las beneficiarias de Impulsared, programa de Repsol enfocado en la creación y formalización de empresas, son mujeres.

51%

De nuestra planilla total son mujeres.

35%

De mujeres ocupan roles de liderazgo en Repsol Perú.

A través del programa Liderazgo para Mujeres Ejecutivas de la Universidad del Pacífico, promovemos competencias y capacidades gerenciales de nuestras líderes.

Auspiciamos a las **Selecciones Nacionales de Fútbol** con especial énfasis en impulsar el rol de las mujeres.



www.repsol.pe

EXCLUSIVO

OTRA VEZ, PETROPERÚ

Nuevos problemas con la unidad de Flexicoking de la Refinería de Talara y la salida de Altamesa del Lote 192 volverían a acercar a Petroperú al posible incumplimiento de sus obligaciones. Desde febrero, ejecutivos de la estatal ya habrían puesto sobre la mesa del MEF la posibilidad de recibir un nuevo salvataje; ahora, con forma de crédito millonario.



POR ALESSANDRA SAAVEDRA U.

Petroperú está cerca de tropezar, por sexta vez, con la misma piedra. El fantasma de una nueva crisis de pagos vuelve a amenazar hoy a la estatal. Y, muy a pesar del discurso público reciente del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y del presidente del directorio de la propia petrolera, desde hace algunas semanas la compañía habría vuelto a poner sobre la mesa la posibilidad de recibir un nuevo salvataje del Estado. Así pudo saberlo en exclusiva SEMANAeconómica, a través de distintas fuentes con conocimiento de las conversaciones en torno a dicha posibilidad.

Un eventual rescate a Petroperú ha sido descartado con firmeza por el titular del MEF, José Salardi, desde su asunción. “He sido claro que este año no tenemos contemplado dar recursos a la empresa”, afirmó el ministro en la Comisión de Economía del Congreso el último viernes 14. En la misma línea ha ido el discurso del presidente del directorio de Petroperú, Alejandro Narváez, quien en reiteradas ocasiones sostuvo que evitará solicitar

más ayuda al gobierno central. Sin embargo, de acuerdo con la información a la que accedió esta revista, a finales de febrero representantes de la compañía estatal ya habrían planteado ante el MEF la posibilidad de que se le otorgue a Petroperú un crédito cercano a los US\$500 millones, que sería pagado en un plazo de 24 meses.

¿El argumento? Que la recuperación de la estatal no estaría avanzando según lo planeado. Ello a raíz de viejos y nuevos inconvenientes que a lo largo de los últimos meses han aquejado a la petrolera: desde nuevas fallas en la ya famosa unidad de Flexicoking de la Refinería de Talara hasta la decisión de Altamesa de abandonar el Lote 192. Problemas que afectarían las proyecciones de resultados del negocio para este año y que, por otro lado, mermarían la capacidad de Petroperú para honrar el cumplimiento de sus obligaciones financieras del 1S25.

Fugas petroleras

La unidad de Flexicoking —la más importante por el ebitda adicional que genera para Petroperú— habría empezado a presentar nuevas fallas en enero. El pasado 25 de febrero, el gerente general de la petrolera, Óscar Vera, explicó que la unidad estaba en *stand by* por razones comerciales, ya que los crudos pesados estaban costando igual que los livianos. Por lo tanto —siempre según Vera—, no se requería el funcionamiento del Flexicoking.

Esto no sería del todo exacto. De acuerdo con información de Petroecuador, en enero el precio del crudo pesado fue US\$14 más barato que el ligero. Y, en marzo, el precio fue menor en US\$11. “Con estos precios, sí te-

Resultados Financieros de Petroperú
En miles de millones de US\$

Ingresos



*Estimados de la administración de Alejandro Narváez

Utilidad neta vs. Ebitda



Fuente: Petroperú

Moody's duda de que Petroperú genere suficiente caja para cubrir el pago de intereses

nía sentido que funcionara esta unidad para aprovechar un mejor margen", cuestiona el expresidente de Petroperú, César Gutiérrez.

La unidad de Flexicoking se habría paralizado, en realidad, a causa de nuevos desperfectos. "Hay problemas técnicos en la instalación y no hay mucha experiencia en la región con este tipo de tecnología. También hay fallas en la generación de vapor", asegura a SEMANA económica una fuente con conocimiento directo del problema. Consultada sobre este punto, Petroperú se limitó a ratificar la versión difundida por Vera en febrero.

Otro golpe inesperado que debió enfrentar la petrolera durante este trimestre fue la pérdida de Altamesa, su socio estratégico en el Lote 192 (SE1946). "Definitivamente nos ha generado complicaciones", reconoce otra fuente de alto nivel de la estatal. En febrero, los problemas financieros rebasaron a Altamesa. La compañía terminó abandonando sus operaciones en el campo petrolero de la selva norte, dejando deudas cercanas a los US\$30 millones.

Ahora, la ausencia de un socio que asuma la responsabilidad de reacondicionar el Lote 192 volvería a retrasar el reinicio de la producción, que ya lleva más de cuatro años paralizada, desde la salida de Frontera Energy. "La idea era tener los primeros barriles de crudo en marzo. Ahora, calculamos que recién será en el primer trimestre

del 2026; siempre que logremos conseguir otro socio antes de junio", reconoce otra fuente a la que pudo acceder esta revista.

Ingresos comprometidos

Según indicó Petroperú a esta revista, "las deudas se están asumiendo con los ingresos corrientes que hoy se generan por las ventas". Pero la situación descrita pone en duda el cumplimiento del plan de recuperación anunciado previamente. Ello ya que su capacidad para generar ingresos adicionales ha quedado comprometida. Así, la reducción de pérdidas que la compañía logró durante los últimos meses del 2024 podría no reflejarse en el próximo reporte de resultados del 1T25.

Salvo un cambio inesperado, el flujo de caja tampoco mostraría mejoras. Por el contrario, continuaría deteriorándose. "Hoy, tienen un déficit de flujo de caja de US\$700 millones y bordeará los US\$900 millones en junio", anticipa el presidente de la Sociedad Peruana de Hidrocarburos, Felipe Cantuarias. Con esas cifras, resulta extremadamente difícil que Petroperú pueda asumir el desembolso de US\$170 millones para pagar a sus acreedores al cierre del 1S25. "Esto sin considerar las amortizaciones de la deuda que tienen con el Banco de la Nación por los continuos créditos que le han otorgado", agrega Gutiérrez.

En su reciente informe de calificación crediticia, Moody's advirtió que la liquidez de Petroperú es débil y que no espera que la compañía genere suficiente caja para cubrir el pago de intereses. La necesidad de una nueva inyección de recursos iría en aumento con el correr de los meses. Y, si la situación de Petroperú se agrava, el MEF deberá elegir entre seguir honrando su palabra o cambiar de opinión para mantener a flote a una petrolera en constante crisis. ■



CERCA DEL FONDO

El esperado escenario de reducción de las tasas largas a nivel global empieza a esfumarse. Ante el impacto de las medidas desplegadas por Donald Trump en EE.UU., los mercados ahora consideran que el margen para mayores recortes es reducido. Y, con ello, las condiciones para la deuda peruana también apuntan a trastocarse.



POR JONATHAN TERRANOVA V.

El margen de reducción para las tasas de interés de la deuda soberana, que a inicios de año se preveía amplio, resultó ser, más bien, acotado. Los mercados aún están asimilando el impacto de un escenario internacional con más riesgos desde el punto de vista geopolítico y comercial. Algo que, inevitablemente, afectará el desempeño de la deuda peruana. “A inicios de año estábamos moderadamente optimistas sobre la curva soberana, pero ha subido el nivel de riesgo a nivel global y las expectativas de inflación van al alza”, reconoce el *managing director* de Renta Fija de Credicorp Capital, Víctor Díaz.

El año que no fue

El 2025 se anticipaba como un año de fuertes rebajas en las tasas. Pero el viraje impuesto en EE.UU. por la administración del presidente Donald Trump para la política comercial lleva a pensar, ahora, que la mayor parte de la reducción de tasas largas ya se produjo. Ante este nuevo contexto, entidades como Inteligo SAB y BBVA Bolsa prevén que durante el 2T25 se vea a más empresas peruanas saliendo al mercado a tomar deuda de largo plazo.

Las emisiones en lo que va de 2025 han sido en su mayoría de plazos cortos (principalmente, certificados de depósito). Hoy, frente al escenario de que las tasas largas hayan ‘tocado fondo’, se empezarían a ver plazos más extensos. “Sigue habiendo un mayor apetito por aumentar los plazos de financiamiento. Debería empezar a materializarse y no esperar que bajen más [las tasas]”, afirma el gerente de Distribución y Trading de Inteligo SAB, Ernesto Delgado. Si esto se concreta, aliviaría la virtual sequía del mercado de emisiones de largo plazo peruano, que en 2024 fue casi inexistente. El 84% de las emisiones de ese año fueron de plazos cortos.

La pauta de los próximos meses la marcará el escenario internacional. El temor ahora mismo es

que la aplicación de aranceles en EE.UU. derive en presiones inflacionarias, lo que a su vez provocaría que la Reserva Federal (Fed) detenga su ciclo de reducciones de tasa. Con ello, también dejarían de caer las tasas de los bonos del tesoro estadounidense; un *driver* determinante para los bonos soberanos peruanos. “El mercado ya está esperando que las tasas de los bonos en EE.UU. se mantengan en *hold*. Deberíamos ver estabilidad a nivel local y poco espacio para bajar [más las tasas]”, advierte la asociada de Inversiones de Prima AFP, Ana Lucía Rondón.

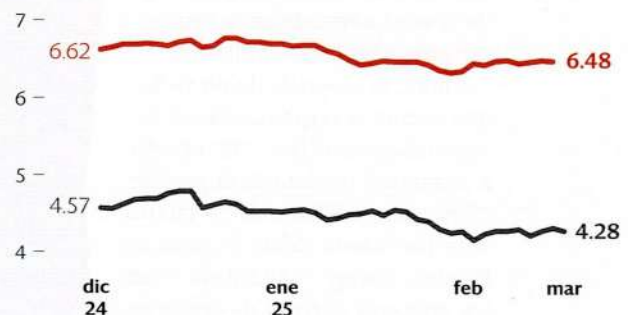
Incertidumbre generalizada

Hoy, la certeza es lo que menos abunda en el mercado. Las proyecciones respecto a cuántas rebajas ordenaría la Fed en lo que resta del 2025 reflejan esa incertidumbre: algunos analistas anticipan que podrían llegar a ser cuatro, mientras que otros creen que no habrá ningún recorte más. “Hace algunos meses había cierto consenso. Hoy, tenemos escenarios más extremos y eso condiciona el desempeño de la curva larga, más allá de la realidad

Evolución de tasas de bonos del Tesoro de EE.UU. y bonos soberanos peruanos*

En %

— Perú** — EE.UU.



*Bonos a 10 años

**Rendimiento de bonos soberanos en soles

Fuente: Investing - Reporte de Indicadores Globales Intraday MEF

económica del Perú”, apunta Díaz.

Por lo pronto, la tendencia de las tasas sigue siendo a la baja. Pero con una volatilidad mayor que la esperada, como advierte el gerente de Estrategia de Inversiones de Scotiabank, Mario Guerrero. La tasa de los bonos a 10 años en soles pasó de 6.62% a 6.48%, mientras que los bonos del tesoro de EE.UU. luego de un pico en enero, se movieron de 4.6% a 4.3% (ver gráfico). “El objetivo de la tasa de largo plazo de EE.UU. ha cambiado. Sin aranceles, nosotros la teníamos más cercana a 4.1%; con aranceles, llega hasta 4.4%. Suena razonable que en los siguientes meses las tasas locales se consoliden, considerando los riesgos”, explica Guerrero.

En cuanto a la tasa de referencia del Banco Central de Reserva (BCR) —otro *driver* de la curva de tasas local—, se espera que este año siga los movimientos de la Fed más de cerca. En su reunión de marzo, el BCR mantuvo la tasa por segundo mes consecutivo. Y, ahora, los analistas estiman que cualquier margen para una reducción mayor de las tasas vendría por una eventual demanda de los bonos de EE.UU. como activo refugio. “Estamos expectantes de cómo siga la política de la Fed. Quizás haya algún espacio para una disminución, pero

“El mercado ya está esperando que las tasas de los bonos en EE.UU. se mantengan en *hold*”

veo las tasas estables. Si bien antes esperaba más reducción de las tasas largas, se ha metido más volatilidad”, argumenta Delgado.

Sin embargo, no todas las presiones son externas. Factores como el posible nuevo retiro de fondos de las AFP también pueden empujar al alza la curva y, hacia el cierre del año, lo más probable es que el *driver* preelectoral termine influyendo. En las elecciones de abril de 2011 y 2021, por ejemplo, las tasas de los bonos a 10 años en soles terminaron por encima de sus registros de seis meses atrás, mientras que en 2016 estuvieron por debajo. “El tema es por flujos, por oferta y demanda de los papeles. Entidades internacionales podrían no querer asumir el riesgo político, vender bonos y presionar al alza las tasas”, prevé el director de Inversiones de Banca Privada de BBVA Perú, Carlos Müller. ■



SOLICITUD DE EXPRESIONES DE INTERÉS CONTRATACIÓN DEL SERVICIO DE CONSULTORÍA PARA EL ESTUDIO DE ACTUALIZACIÓN DE LA INGENIERÍA Y COSTOS DE LAS OBRAS HIDRÁULICAS MAYORES DEL PROYECTO CHAVIMOCHIC

La Agencia de Promoción de la Inversión Privada – PROINVERSIÓN, en el marco del Reglamento de Contrataciones de Servicios de Consultoría de PROINVERSIÓN, en coordinación con el Gobierno Regional de La Libertad y el Proyecto Especial Chavimochic, invita a las firmas consultoras, nacionales y extranjeras, a presentar Expresiones de Interés en el servicio de consultoría para el Estudio de Actualización de la Ingeniería y Costos de las Obras Hidráulicas Mayores del Proyecto Chavimochic.

El objetivo del servicio es contratar los servicios de un Consultor (empresa o consorcio de empresas) para que se encargue de la actualización de la ingeniería y costos de las obras hidráulicas mayores del Proyecto Chavimochic, en el marco del encargo contenido en el Convenio vigente entre el Gobierno Regional de La Libertad y PROINVERSIÓN.

La Expresión de Interés comprende la presentación conjunta en formato PDF de: (i) la Carta de Expresión de Interés en la Consultoría (Formato No. 1) y (ii) la Declaración Jurada de Experiencias (Formato No. 2), ambos formatos debidamente llenados y firmados, y en idioma español.

Las Expresiones de Interés deberán ser remitidas hasta el próximo 25 de marzo de 2025 al correo electrónico: proyectochavimochic-estudiostecnicos@proinversion.gob.pe.

Para mayor información sobre el Proyecto, el objetivo, el alcance del servicio, calificaciones y experiencias requeridas al Consultor, los criterios para determinar la Lista Corta de Postores Calificados, así como las formalidades para presentar las expresiones de interés, deberán ingresar al portal Web de PROINVERSIÓN a través del siguiente enlace:

<https://www.investinperu.pe/es/pi/procesos-de-seleccion/expresiones-de-interes/2025ei/consultoria-proyecto-chavimochic>

Las consultas respecto a la solicitud de expresión de interés se deberán realizar al correo electrónico antes citado hasta el **20 de marzo de 2025** a la atención del señor Luis Pita Chávez, Director de Proyecto.

La absolución de las consultas se realizará a través de los comunicados que serán publicados en el enlace antes señalado hasta un (1) día antes del vencimiento del plazo establecido para la recepción de expresiones de interés.

Lima, 16 de marzo de 2025

Dirección Especial de Proyectos

Sectores y Empresas

BROOKFIELD INFRASTRUCTURE GROUP

“Tenemos que evaluar si dejaremos de invertir en el Perú”

Ben Vaughan, Global COO de la dueña de Rutas de Lima, revela lo que hay detrás de la reciente decisión de llevar al Perú a un arbitraje en el Ciadi. Y anticipa una revisión total de su actividad de inversión aquí.

¿Cómo afectó a los ingresos de Rutas de Lima la suspensión del cobro del peaje de Puente Piedra?

Se redujeron las ganancias por la concesión. Esa y muchas otras acciones de otros sectores redujeron el valor de nuestra participación en Rutas de Lima. Por ello, solicitamos [el 12 de marzo] el arbitraje internacional [ante el Ciadi, por más de US\$2,700 millones].

¿Qué porcentaje de los ingresos de Rutas de Lima representaba ese peaje?

Más del 30%, pero ese es sólo uno de todos los actos que han realizado contra la concesión.

¿El monto demandado, de más de US\$2,700 millones, sólo gira en torno al peaje o incluye otros aspectos, como las inversiones realizadas en la carretera o el intento de resolución unilateral del contrato en 2023?

Hubo faltas reiteradas al contrato, además de los acontecimientos recientes del Tribunal Constitucional. Hemos prevalecido en las controversias en las que se nos acusaba por corrupción. Por los gastos de defensa, [el Estado] nos adeuda US\$200 millones. A eso le sumamos la expropiación del valor de nuestro activo [en Puente Piedra].

El contrato de concesión señala que Brookfield puede activar la caducidad, si el concedente emite regulaciones u órdenes que afecten la ejecución de las obligaciones del concesionario. ¿Eso incluye el cobro de peajes?

¿Podrían buscar la caducidad?

Ese es un tema sobre el que no puedo comentar. Ahora mismo, sólo buscamos que se reconozca el valor justo [de indemnización] por la expropiación del pago de peajes. Además, seguiremos operando la carretera con los mismos estándares.



Brookfield

Conocido el arbitraje, el alcalde de Lima Metropolitana, Rafael López Aliaga, aseguró que el Estado no pagará el monto que solicita Brookfield como indemnización.

El alcalde tiene derecho a opinar, pero daré dos observaciones. La primera es que él ha sido muy claro en sus comentarios: quiere quitarnos [la concesión de] la carretera. La segunda es que estamos sorprendidos por las acusaciones infundadas y el acoso del alcalde. Operamos en más de 30 países, llevamos más de 100 años en el negocio y nunca vimos este tipo de acoso por parte de un gobierno local.

“En más de 100 años, nunca vimos este tipo de acoso por parte de un gobierno local”

¿Negociaron con la Municipalidad de Lima u otras entidades para evitar el arbitraje?

Sí, lo intentamos varias veces. Negociamos con la municipalidad y el gobierno. Lamentablemente, esas discusiones nunca dieron un resultado exitoso [...] Estamos dispuestos a conversar en cualquier momento.

El arbitraje puede entenderse como una pérdida de interés por seguir invirtiendo en el Perú.

Seguiremos operando Rutas de Lima. En cuanto a nuestra postura general de inversiones en Perú, estamos profundamente decepcionados. Invertimos durante tres décadas y, por esta dinámica reciente, tenemos que observar toda la actividad de inversión futura en el país.

¿Brookfield ya no invertirá en el país?

Tenemos que evaluar si dejaremos de invertir en el Perú, en general. (JM)

ANTICIPACIÓN ARANCELARIA

La imposición de aranceles a los productos agrícolas que ingresan a Estados Unidos, tendrá un impacto diferenciado en la industria agroexportadora peruana. En línea con ello, las empresas del sector están barajando alternativas para adelantarse a la entrada en vigencia a partir del próximo 2 de abril.

Principales agroexportaciones peruanas a EE.UU. en 2024

En millones de US\$

	Arándano fresco	1,261
	Uva fresca	825
	Café en grano	305
	Espárrago fresco	274
	Palta fresca	170

Fuente: Fluctuante

En general, la medida generará un alza de precios a los consumidores finales en el mercado estadounidense, acota el CEO de Fluctuante, David Sandoval. El efecto inflacionario afectaría la demanda en EE.UU., que es el principal mercado de exportación de los productores locales (ver gráfico), y generaría menos órdenes de compra.

Adicionalmente, asoma como riesgo que el gobierno de Donald Trump disponga excepciones en la aplicación de

la medida, sobre todo para los principales países proveedores de frutas y hortalizas, que son México y Canadá. "Nos podría sacar del mercado, como pasó con el acero", advierte el gerente de estudios económicos de ComexPerú, Rafael Zacnich.

Algunas agroexportadoras ven un riesgo bajo y continuarán sus inversiones en optimización operativa y recambio varietal de arándanos, pues existe una complementariedad estacional entre las cosechas

entre EE.UU. y el Perú. "Cuando empieza a disminuir su campaña, nosotros arrancamos. Les conviene que haya disponibilidad de fruta las 52 semanas del año", dice el CEO de Cerro Prieto, Percy Muenté.

Sin embargo, otras empresas como Agrícola Pampa Baja sí buscarán diversificar el riesgo y

apuntarán a otros mercados. Su meta es disminuir la participación de los envíos de uva de mesa a EE.UU. de 80% a 70%, e incrementar la de Asia en 20%, explica su director, Juan Carlos Paredes.

Agroindustrial Beta aún observa el escenario y evaluará si asume el costo del arancel. "Si el mercado aguanta el precio

Un riesgo adicional es que EE.UU. apruebe excepciones arancelarias

'normal' sumado al arancel, es ideal. Si no es así, vamos a asumir parte del mayor costo", explica su gerente de Administración

y Finanzas, Raúl Briceño.

Finalmente, empresas de menor magnitud productiva sí han paralizado su expansión de zonas de cultivo. Es el caso de Uvica. "Mi utilidad es 5% a 8%. Si tengo que asumir, por ejemplo, un 30% adicional, no puedo vender", explica su gerente general, Dario Nuñez. (CGC)

MUDANZA LURINENSE

La mayor tasa de ocupabilidad de los parques industriales en Lurín está transformando el panorama inmobiliario de la zona y generando una creciente demanda de unidades habitacionales pequeñas, proyectos *multifamily* e incluso lotes por parte de los trabajadores de estos centros productivos.

Hasta 2022, las empresas que adquirían terrenos industriales en Lurín tardaban más de tres años para empezar a construir. "Había mucho tenedor de terreno, pero lo que incrementa el empleo es el lote operativo", analiza el jefe de investigación de Binswanger Perú, Juan Ruiz.

La tendencia ya cambió y hoy Lurín tiene un ratio de ocupabilidad superior al otros polos productivos de las inmediaciones de Lima, con un 51% de terrenos vendidos en construcción u operativos, estima Binswanger (ver gráfico). "El cliente que hoy compra tiene un plan de construcción y operación para los próximos 12 a 18 meses", indica el subgerente comercial de Macropolis, Rodrigo Galindo.

Este dinamismo ha impulsado el crecimiento inmobiliario. Un ejemplo es Villa Estancia, un *multifamily* ubicado junto al parque industrial Los Eucaliptos, que inició operaciones en 2022. "Teníamos construidas dos torres, pero la demanda ha sido tan alta que tenemos lista de espera. Nuestro plan es levantar 12 edificios con 2,500 unidades en

"La demanda ha sido tan alta que tenemos lista de espera"

Venta de lotes industriales

Cifras al 2024



* Con construcción en curso o terminada

m² vendidos vs ocupados* al 2024



Fuente: Binswanger

total", revela su gerente general, Alfredo Abusada.

Incluso empresas como el Grupo Octagon -que tradicionalmente ha edificado condominios de playa- han detectado una oportunidad para construir viviendas de interés social dirigidas a los trabajadores de la zona y sus familias. "Hay una demanda habitacional desatendida bien grande", señala la gerente general adjunta del grupo, Karianna Ramírez.

Los grandes jugadores industriales de la zona también son conscientes de dicha necesidad. El Grupo Centenario, propietario de Macropolis, planea desarrollar en Lurín una ciudad industrial que combine servicios, comercio y vivienda. "Tenemos ejecutada la primera etapa de la urbanización residencial Entrevalles en Macropolis Sur, con un total de 374 lotes, a una distancia de un kilómetro de la zona industrial", dice Galindo. (EAA)

"Hemos retomado el *performance* de hace cuatro años"

El gerente general de Buenaventura, Leandro García, da detalles del desempeño de sus operaciones en el último año. Además, reafirma la apuesta por los proyectos cupríferos y descarta impactos significativos de la política arancelaria de Donald Trump.

¿Cómo evalúa los resultados obtenidos por Buenaventura al cierre de 2024?

Operativamente, han sido buenos. Hemos retomado el *performance* de hace cuatro años. El año estuvo marcado por el regreso de producción de la mina Uchucchacua. Y en marzo salió el permiso para la operación de Yumpag. Además, estamos concentrándonos en cobre. La mina Marcapunta va con un *ramp up* progresivo. Pasamos de 10,000 a 12,000 toneladas diarias, dándonos alrededor de 58,000 finas de producción.

¿Cómo se reflejó en sus operaciones la nueva sociedad con Antofagasta Minerals?

Estamos muy satisfechos. Ha sido un año de inflexión y la relación en el directorio desde el principio fue buena. Antofagasta es una empresa de clase mundial. Están muy interesados en seguir expandiendo su base de exploraciones en el país. Además, tienen mucha experiencia en cobre. Y su aporte será muy importante, ya que en el futuro tenemos un panorama interesante con este metal en algunos proyectos. Entre ellos están El Brocal, que podría expandir su producción, y nuevos proyectos, como Trapiche.

¿Buenaventura ya cuenta con opciones de financiamiento para Trapiche?

Estamos elaborando la factibilidad. Deberíamos tenerla lista en diciembre de 2026. A partir de ahí, decidiremos cómo se financiará y si es que invitaremos a alguien como socio. Quisiéramos ser los operadores, pero estamos abiertos a escuchar propuestas, en su debido momento.

¿Cómo evalúa la amenaza arancelaria de Donald Trump al cobre?

¿Qué esperan para este año?

Resultados similares al 2024. Quizá un poco mejores, dependiendo de los precios y algunos hitos. Estamos enfocados en concluir el proyecto San Gabriel y en producir la primera barra de oro en el 4T25. Estamos al día en calendario y presupuesto. Producirá entre 120,000 y 130,000 onzas de oro anuales.

¿Algún proyecto está llegando al final de su vida útil?

En Orcopampa se están agotando las reservas, pero los trabajos de exploración continúan. Y en Tambomayo se agotaron este año. Quizás estamos viendo su último año en producción. Tenemos que decidir si finalmente lo ponemos en cuidado y mantenimiento o si lo pasamos a la venta.

¿Qué planes tiene Buenaventura con el recientemente adjudicado proyecto El Algarrobo?

La primera etapa dura tres años. Tenemos que llegar a un acuerdo con la comunidad y terminar el proyecto hídrico para agricultura.

Recién a partir del tercer año haremos exploración de minerales en el yacimiento Tambo Grande 3 (TG3) y la viabilidad del proyecto. El inicio de construcción será, mínimo, en 10 años. (CCC)



Buenaventura

Sumamos más voces al mejor análisis

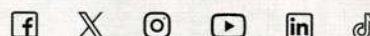


Marlene Negreiros
Vicepresidenta corporativa de Talento y Cultura del Grupo UNACEM



Ximena Cuadros
Gerente de la División de Estrategia de Personas de Mibanco

Síguenos en:





En Movistar, nos mueve la equidad.

+ 400 'Mujeres en Red'

se han incorporado al sector de telecomunicaciones en alianza con nuestras empresas contratistas, para impulsar un Perú más equitativo e inclusivo.

Conecta con lo que *Te mueve*

DEADLINE PARA EL SUR

La caída de los desembarcos de anchoveta en el sur del litoral peruano empieza a poner en riesgo la continuidad operativa de las últimas cuatro plantas ubicadas en esa zona. "Probablemente cierre una más este año", advierte el presidente de la Sociedad Nacional de Pesquería (SNP), Eduardo Ferreyros.

Pesca de anchoveta en la zona sur del país

En miles de toneladas

■ Cuota ■ Captura

1er temporada



* Al 11 de marzo

2da temporada



Fuente: Imarpe, Produce

Durante los últimos cuatro años, la captura de anchoveta en el sur bordeó, en promedio, sólo el 20% de la cuota asignada. Esto equivale a alrededor de 100,000 TM (ver gráfico). Una cifra muy lejana a las más de 600,000 TM que se registraban hace una década.

Como consecuencia, la SNP estima que más del 70% de las plantas ubicadas en Ilo, Mollendo, Matarani y Atico han dejado de operar. "Teníamos cuatro plantas [en el sur] y ahora sólo queda la

de Matarani", cuenta el superintendente de Planta de Tasa, Eduardo Marengo.

Hoy, las restantes tampoco tienen un panorama alentador. La capacidad reducida a la que operan no las ayuda a alcanzar un punto de equilibrio. "No es rentable [nuestra planta de Ilo] y, más bien, genera pérdidas continuas", reconoce la CEO de Austral Group, Adriana Ciudice, antes de advertir que la planta se mantiene abierta únicamente a la espera de ajustes en la política sectorial.

Los principales cambios que plantea la industria son dos: un régimen especial que permita pescar dentro de las cinco millas —como ocurría hasta antes de 2011— y una actualización de la talla mínima legal que determina si la anchoveta está en su fase de madurez. "Son puntos importan-

tes para recuperar la pesca en el sur y evitar que Chile aproveche lo

que nosotros dejamos escapar", remarca Ferreyros.

En el caso de la talla mínima, ya existe un informe técnico elaborado por el Imarpe en mayo de 2024, que concluye que la anchoveta en el sur es madura a partir de los 10.5 cm de talla. Ello a diferen-

cia de lo que sucede en la zona centro-norte, donde el recurso alcanza la madurez a partir de los 12 cm. La decisión final ahora la tiene el Ministerio de la Producción (Produce), que al cierre de la edición prefirió no participar de este informe.

Si no se concreta ningún ajuste normativo, las empresas tienen claro que reevaluarán la continuidad de sus inversiones en el sur. "Esto es un negocio. Si rinde, todo bien; si no, las cosas cambian", anticipa Marengo. (ASU)

"Esto es un negocio. Si rinde, todo bien; si no, las cosas cambian"

INMOBILIARIO

"El Perú es mejor opción que Florida para invertir"

Renzo Rodríguez, gerente general de Ditrenzzo Inmobiliaria, anticipa un 2025 de crecimiento para el sector y su empresa, aunque a menor ritmo respecto al año pasado. Además, explica las razones de su apuesta por Jesús María.



Ditrenzzo

Hoy tienen cuatro proyectos en Jesús María. ¿A qué se debe el interés?

Y vamos a lanzar dos nuevos proyectos. Jesús María es uno de los distritos con mayor número de ventas y un alto porcentaje de consumidores tradicionales, que forman familia o que prefieren vivir cerca de esta. Casi no hay clientes inversionistas.

¿Cómo se diferencian en un distrito que es cada vez más competitivo?

Sentimos que muchos desarrolladores inmobiliarios estandarizan los proyectos, los hacen muy similares entre sí. Nuestro valor agregado está en los diseños y las fachadas. Queremos que sean edificios únicos.

¿Cómo se movió la facturación de Ditrenzzo en 2024?

Facturamos S/10 millones más en el 2024. Sobrepasamos nuestros objetivos en 20%. Por un lado, nos ayudó la parte macroeconómica. Los clientes perciben hoy mayor estabilidad. Además, las tasas de los créditos hipotecarios bajaron a 8%.

¿El 2025 será un buen año para el sector?

Seguiremos creciendo, pero no a los niveles de 2024, porque es un año preelectoral. Además, tenemos el contexto global de incremento de aranceles, y aquí construimos con muchos productos importados, como el acero.

¿La internacionalización es un paso que está dentro de sus planes?

Primero queremos consolidarnos. Ya exploramos Ecuador, tiene mercados más pequeños que los nuestros, pero con mucho potencial inmobiliario. También visitamos Estados Unidos y España.

¿Qué oportunidades encontraron?

Las economías desarrolladas están atravesando problemas de inflación y de sobreoferta. En Miami, por ejemplo, cada vez hay más stock [de departamentos] y el tiempo de venta se está incrementando. Hoy, Perú es una mejor opción que Florida para invertir [en inmuebles]. (EAA)

SOLICITUD DE EXPRESIÓN DE INTERÉS

CONSULTORÍA PARA EL PROCESO DE PROMOCIÓN DE LOS PROYECTOS DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA ENCARGADOS POR EL MINISTERIO DE ENERGÍA Y MINAS

La Agencia de Promoción de la Inversión Privada – PROINVERSIÓN, en el marco de la normativa de Asociación Público Privada, invita a las firmas consultoras, nacionales y extranjeras, a presentar su Expresión de Interés para participar en el proceso de selección de un Consultor de Transacción que brinde asesoría contractual, financiera y de promoción nacional e internacional a los siguientes proyectos de transmisión eléctrica encargados por el Ministerio de Energía y Minas:

1. Enlace 138 kV San Román – Yocara – Maravilla (Juliaca), ampliaciones y subestaciones asociadas (Proyecto ITC).
2. Enlace 138 kV Nueva Virú – Trujillo Sur, ampliaciones y subestaciones asociadas (Proyecto ITC).
3. Enlace 500 kV Colectora-Bicentenario-Chilca, ampliaciones y subestaciones asociadas.
4. Enlace 500 kV Miguel Grau – Pariñas y Subestación Pariñas 500/220 kV, ampliaciones y subestaciones asociadas.
5. Enlace 220 kV Tintaya Nueva - Nueva San Gabán, ampliaciones y subestaciones asociadas.
6. Enlace 220 kV Miguel Grau – Sullana, ampliaciones y subestaciones asociadas (Proyecto ITC)
7. Enlace 220 kV Miguel Grau – Chulucanas, ampliaciones y subestaciones asociadas (Proyecto ITC)
8. Enlaces 220 kV Felam – Tierras Nuevas – Salitral, ampliaciones y subestaciones asociadas (Proyecto ITC)
9. Nueva subestación Moche 220/138 kV y enlaces en 138 kV y 220kV asociados (Proyecto ITC)
10. Enlaces 138 kV Belaunde Terry – Valle Grande, Nueva subestación Valle Grande 138/60 kV, ampliaciones y subestaciones asociadas (Proyecto ITC)
11. Enlace 138 kV Campas – Yurinaki, ampliaciones y subestaciones asociadas. (Proyecto ITC)
12. Nueva SE Antuquito Este 220/50 kV y enlaces en 220 kV y 50 kV asociadas (Proyecto ITC)
13. Nueva SE Palian 220/60 kV y enlaces en 220 kV y 60 kV asociadas. (Proyecto ITC)
14. Enlace 220 kV Muyurina – Mollepata, ampliaciones y subestaciones asociadas (Proyecto ITC)
15. Nueva SE Viñedos 220/60 kV y enlaces asociadas (Proyecto ITC)
16. Enlace 220 kV Nueva San Gabán – Puerto Maldonado, ampliaciones y subestaciones asociadas (Proyecto ITC)
17. Enlace 220 kV Los Héroes – Garita, ampliaciones y subestaciones asociadas (Proyecto ITC)
18. Enlace 138 kV Shipibo – Manantay, ampliaciones y subestaciones asociadas (Proyecto ITC)

De manera general, la consultoría comprende las siguientes actividades:

- Definición de la estrategia de desarrollo para cada proceso de licitación o concurso.
- Estructuración y análisis del contenido de la información técnica de los proyectos vinculada a la evaluación económico-financiera, de mercados y estrategias en los procesos de promoción.
- Modelación económico-financiera de los proyectos, análisis de sensibilidad y análisis de bancabilidad, en las fases de formulación, estructuración y transacción de los proyectos.
- Elaboración de los Informes de Evaluación e Informe de Evaluación Integrado de los proyectos.
- Desarrollo del análisis cualitativo de los riesgos asociados a los proyectos.
- Elaboración de una base de datos dirigida a establecer costos actualizados de los principales componentes de los proyectos de líneas de transmisión y subestaciones.
- Análisis, opinión y sustento económico-financiero de las condiciones a ser establecidas en las Bases.
- Recomendación de los montos de las garantías de fiel cumplimiento de cada contrato y penalidades.
- Revisión y análisis de las sugerencias de los interesados/postores y las entidades competentes a los Contratos, en los aspectos vinculados a riesgos, bancabilidad y equilibrio económico-financiero.
- Elaboración del Informe de Valorización y recomendación del Monto Base.
- Promoción (mercadeo) de cada proyecto.

La Expresión de Interés deberá estar conformada por: (i) Carta de Expresión de Interés (Formato Nro. 1) y (ii) Declaración Jurada de Experiencias (Formato Nro. 2), ambos formatos debidamente llenados y firmados, y en idioma español.

La Expresión de Interés deberá ser enviada en formato PDF vía correo electrónico a la mesa de partes virtual de PROINVERSIÓN: <https://mesadepartesvirtual.proinversion.gob.pe>, y se registrará por lo dispuesto en el Manual de Usuario del funcionamiento de la Mesa de Partes Virtual de PROINVERSIÓN, a más tardar el día 28 de marzo de 2025, hasta las 5:00 p.m. hora de Lima (Perú).

Para mayor información sobre el alcance de la consultoría, las calificaciones y experiencias requeridas, las formalidades para presentar la expresión de interés, así como los criterios para determinar la lista corta de postores calificados, deberá ingresar al siguiente enlace: <https://www.investinperu.pe/teletrica>

Cualquier consulta deberá realizarse al correo electrónico: consultoria-electr@proinversion.gob.pe

Lima, marzo de 2025

Economía y Finanzas



Getty Images

CONFIANZA EMPRESARIAL

Optimismo de corto plazo

El entusiasmo del empresariado se mantiene, sobre todo, puesto en el IS25. A 12 meses, el optimismo aún no logra calar y las expectativas empiezan a evidenciar cierto deterioro.

El optimismo de los agentes empresariales del país se mantiene, por ahora, estacionado en el corto plazo. Así lo evidencia el más reciente informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Empresariales del Banco Central de Reserva (BCR), que da cuenta de perspectivas divergentes. A tres meses, las expectativas permanecieron en el tramo optimista e incluso mejoraron en febrero, respecto a las cifras de enero. A 12 meses, la historia es un tanto diferente: la lectura se mantiene en el tramo optimista, con un deterioro que comienza a apreciarse en todos los indicadores relacionados al propio negocio de las compañías (ver gráfico).

El buen desempeño que viene mostrando la economía peruana explica la divergencia. Tras un auspicioso cierre de 2024 (el PBI creció 4.85% en diciembre), se espera que los buenos números sigan durante los primeros meses del 2025. Credicorp Capital, por ejemplo, proyecta para el IS25 un crecimiento cercano al 4%, de acuerdo con su economista jefe, Daniel Velandia.

Las perspectivas para el segundo semestre, por ahora, no evidencian el mismo nivel de entusiasmo. Las empresas son más optimistas respecto al

corto plazo, porque sienten que hay relativa tranquilidad para hacer negocios. Esa tranquilidad podría verse interrumpida hacia el cierre del año, cuando se active realmente la campaña electoral, como prevé el jefe del Sistema de In-

formación de Macroconsult, Eduardo Jiménez.

“Para estas elecciones hay una incertidumbre que no se veía hace mucho

tiempo”, remarca el exministro de Economía, Carlos Oliva. Esa poca claridad en torno a quiénes podrían ganar las elecciones de 2026, sumada a la perspectiva de un elevado número de candidatos, podría llevar a que la inversión privada se modere. Y, con ello, a que el país avance hacia el crecimiento económico con el freno de mano puesto.

Hoy, la coyuntura global agrega ruido adicional para el futuro. Las políticas comerciales adoptadas por Estados Unidos, bajo la administración de Donald Trump, también podrían estar afectando la confianza empresarial a 12 meses. Y es que, si bien generan preocupación actual, el efecto de estas medidas sobre la economía y los negocios no sería inmediato, como advierte el director gerente de Phase Consultores, Juan Carlos Odar. “Una recesión en Estados Unidos [sí] podría cambiar el ánimo de las empresas”, concluye Jiménez. (MAP) ■

Credicorp Capital proyecta para el IS25 un crecimiento cercano al 4%

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

En puntos



Fuente: BCR

MERCADO DE VALORES

DESEMPEÑOS DISPARES

En lo que va de 2025, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) está rindiendo muy por debajo de sus pares de la región, un desacople que, según los analistas consultados, responde a causas externas e internas.

A diferencia de lo que se viene apreciando en países vecinos, el mercado peruano está reflejando el impacto de la fuerte caída de la bolsa de EE.UU. En lo que va del año, el S&P500 acumula una pérdida de 6% y el índice S&P/BVL Perú General está en -1%.

No se aprecia la misma tendencia en otros mercados de América Latina.

Así, bolsas como la de Colombia (14%), Chile (11%), México

(5%) y Brasil (5%) están en terreno positivo en lo que va de 2025, y sus ETF de referencia (ECH en Chile, EWW en México, CXG en Colombia) están rindiendo por encima del EPU peruano.

En parte, este comportamiento dispar se explica porque otras bolsas venían más descontadas respecto a la BVL, explica el gerente de Estrategia de Renta Variable de Larraín Vial, Luis Ramos. "Hubo un redireccionamiento de fondos globales a bolsas con mayores holguras de

valorización", apunta. Pero también se señalan otras razones de índole local, como el efecto de la tragedia del Real Plaza Trujillo sobre la cotización de InRetail. Luis Piñón, jefe de Negociación en Grupo Coril SAB, observa también que el comportamiento discreto de acciones como Southern Copper y Credicorp está lastrando el rendimiento de la plaza limeña.

En adelante, la evolución del mercado local dependerá, en gran medida, del entorno internacional. "Las perspectivas siguen positivas para la BVL, pero esto puede cambiar por la coyuntura global", advierte Piñón. En ese sentido, un factor que agrega

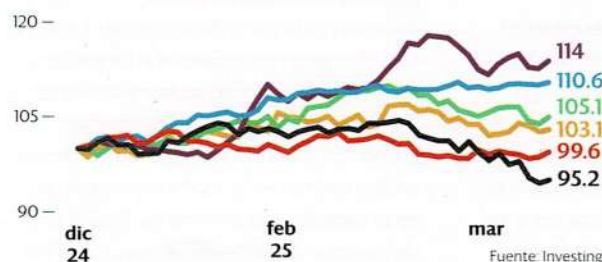
incertidumbre es el anuncio de que Estados Unidos impondría un arancel al cobre. "Tenemos que ver el impacto en los metales. Aún

no hay mucha salpicadura en el Perú, la bolsa ha estado relativamente *flat*", señala Marco Contreras, jefe de análisis de Kallpa SAB.

De cualquier modo, este desacople podría ser temporal, pues si Wall Street sigue cayendo terminará arrastrando a las bolsas latinoamericanas. "Si la coyuntura sigue negativa sería raro que una bolsa regional esté positiva cuando la bolsa americana está en rojo", señala el profesor de la Universidad del Pacífico, Enrique Castellanos. (JTV)

Evolución de los índices de bolsa de la región (31 dic 24 = 100)

Colcap - Colombia S&P IPSA - Chile S&P/BMV IPC - México
Bovespa - Brasil S&P/BVL - Perú S&P500



MERCADO DE VALORES

ASIMETRÍAS EN LA MIRA

Una de las propuestas clave de la hoja de ruta para fortalecer el mercado de capitales peruano, elaborada por el Banco Mundial (BM) y recientemente publicada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), plantea revisar la normativa tributaria para eliminar las asimetrías que ponen en desventaja a dicho mercado frente al financiero. El documento incluye 41 propuestas, de las cuales nueve son consideradas de alta prioridad.

"Lo que busca es unir la oferta y la demanda del mercado de capitales, que hoy están alejadas", resalta el consultor Julio Villavicencio, quien participó de su elaboración.

El documento considera de importancia central revisar el tratamiento tributario y regulatorio, con miras a que las entidades supervisadas por la SBS y la SMV tengan un trato equivalente y puedan competir en igualdad de condiciones. Ello como parte de una hoja de ruta que cuenta con el visto bueno del MEF, entidad que está coordinando junto con la SMV la implementación de las recomendaciones.

El siguiente paso, en las próximas semanas, sería la contratación de un consultor externo por parte del BM, que se encargaría de coordinar la puesta en práctica de las medidas.

En opinión de ejecutivos como Carlos Rojas, CEO de Capia SAFI, hoy la balanza está a favor del sistema financiero. Como ejemplo, advierte que los depósitos bancarios están exonerados del impuesto a las ganancias de capital, mientras que los bonos corporativos pagan 5%. De manera similar, un fondo de inversión que presta dinero —mediante algún

esquema financiero— hoy tiene que pagar el IGV y los bancos no. Al respecto, el BM recomienda avanzar con el

levantamiento de una lista exhaustiva de asimetrías y estudiarlas para determinar en qué casos no existe una política pública que les dé fundamento.

Otro desbalance que sugiere reparar el BM es el que existe entre los reguladores. La SMV no tiene la autonomía constitucional y presupuestal de la que sí gozan la SBS y el BCR. "La SMV depende del MEF, por lo cual no tiene el mismo poder político ni la misma capacidad para actuar", resalta Villavicencio. (MAP)

Esta hoja de ruta tiene el visto bueno del MEF

TIPO DE CAMBIO

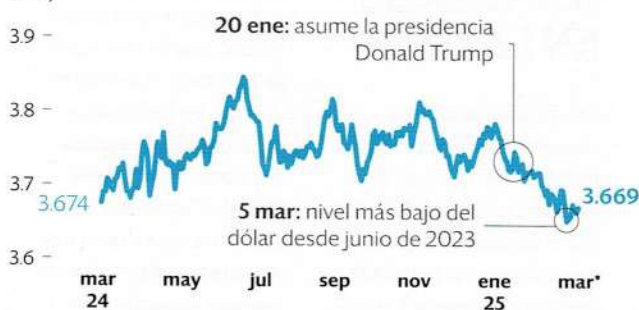
APETITO POR DÓLARES

La caída del tipo de cambio por debajo de los S/3.70 desde mediados de febrero ha gatillado la compra de dólares. Pero esta demanda no sólo proviene de empresas; también de personas que quieren aprovechar el menor valor del billete verde.

El dólar mantiene una tendencia a la baja e incluso descendió hasta los S/3.651 el 5 de marzo. "Las personas se han volcado a adquirir dólares. Hemos visto un aumento en el volumen y en la cantidad de las operaciones", señala Eli Casaverde, head of FX trading de la casa de cambio digital Rextie.

Las personas están comprando más de lo que acostumbraban, observa Fernando Ruiz, CFO de la casa digital Kambista.

Evolución del tipo de cambio en últimos 12 meses



*Al 13 de marzo

"Sobre todo aquellos clientes que tienen necesidades de cambio discrecional han visto una buena oportunidad para cambiar [a dólares] su extra de liquidez [en soles]", indica.

Con respecto a diciembre, la cantidad de usuarios y el volumen transado en la compra de dólares aumentó 30%, detalla María José Artacho, country manager de la fintech Global66 en Perú. Por su

parte, Yape registró, desde mediados de febrero, un incremento de 35% en sus operaciones de adquisición de dólares. "En febrero, los usuarios nuevos [de cambio de moneda] por día crecieron 30%", añade Carolina Arbulú, head de Productos de la billetera digital del BCP.

Los dólares adquiridos se destinan a amortizar deudas en

esa misma moneda, como créditos hipotecarios, tarjetas de crédito o préstamos vehiculares, detalla Casaverde. También para el pago de suscripciones, pasajes, seguros, entre otros, apunta Arbulú.

La demanda por dólares también se ve apuntalada en estos meses porque los trabajadores de algunas empresas reciben utilidades y bonos por resultados. Parte de ese dinero se está

destinando a comprar moneda extranjera. Asimismo, las personas están comprando para envíos fuera del país, con el fin de financiar estudios, dar

apoyo familiar o hacer inversiones, refiere Artacho. "La gente ahorra en dólares para un objetivo futuro, que puede ser un viaje o estudios, o simplemente porque quiere diversificar", complementa Ruiz. (MAP)

Las personas están comprando más de lo acostumbrado

INVERSIONES

"Tenemos un poco más de Europa y seguiremos incrementando"

Rolando Luna Victoria, gerente de Inversiones de Fondos Mutuos de Faro Capital, explica los movimientos de su firma para ajustar sus productos a la coyuntura global. En línea con ello, anuncia el lanzamiento de un nuevo fondo.

¿Qué explica la continuidad en el crecimiento de partícipes de fondos mutuos?

El mercado peruano es mucho de *momentum*. Un muy buen 2024 motivó a los peruanos a comprar fondos mutuos, sobre todo para la renta variable y renta fija con tasas de interés atractivas. Lamentablemente, hubo un cambio con el nuevo presidente de Estados Unidos. Obviamente los titulares del mercado van a ser negativos, pero no creo que eso desmotive a las personas a entrar.

¿Sus clientes son más cautelosos por el entorno internacional?

Tenemos conversaciones con ellos para tranquilizarlos. Los clientes nuevos que recién entran motivados por el *momentum* del año pasado son los que más preguntan.

¿Ven una fuga o más cautela?

En el caso de la renta variable sí habrá volatilidad. El inversionista que conoce sobre esto no saldría, pero el *retail* tal vez sí. En el global podría

haber entrada de partícipes. Los peruanos siguen teniendo *cash* y los que no quieren arriesgar se van al *money market*, pues los depósitos a plazo ya no pagan como antes.

¿Han cambiado de tesis de inversión por la actualidad de la bolsa de EE.UU.?

En nuestro fondo de renta variable tenemos un poco más de Europa. Y vamos a seguir incrementando en la medida que haya otros *pullbacks* [correcciones temporales]. En renta fija antes teníamos poco en el tramo de seguridad, que es el *treasury*, pero dada la coyuntura hemos ido incrementando el *backup* de seguridad.

¿Qué nuevo fondo lanzarán?

Estamos por lanzar un fondo flexible. La coyuntura lo amerita para balancear el riesgo. En un fondo flexible hay tanto acciones como bonos, y en algunos horizontes los bonos suben cuando las acciones caen. Cuando hicimos el análisis tuvimos en su momento un 70% de renta variable y 30% de renta fija. Esto va girando mientras va cambiando el mercado. (JTV)



SE

Evento

Cultura y liderazgo en la era de la IA

Construyendo las organizaciones del futuro

19 MARZO | 8:30 AM | Hotel Pullman de San Isidro



Paola Carranco
CEO de Talentlab



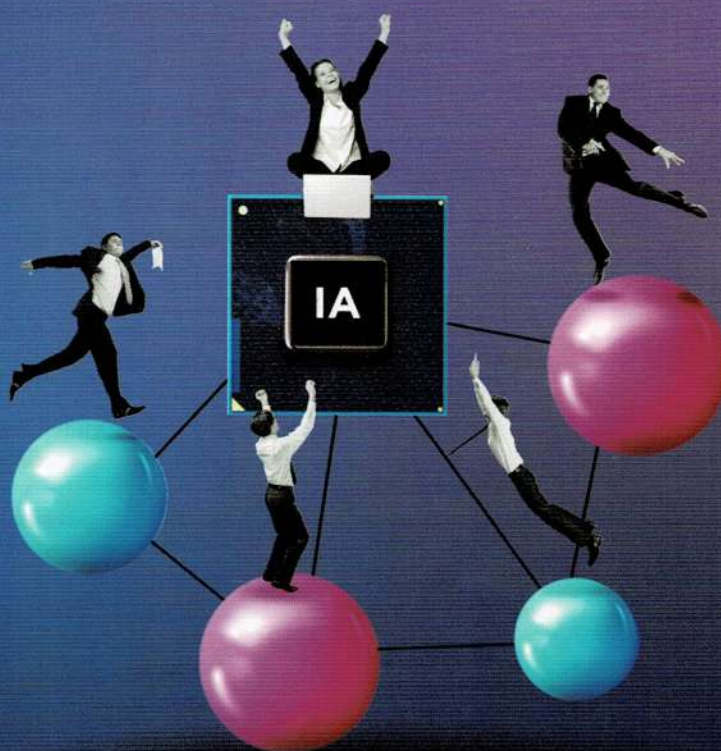
Ana Cecilia Akamine
Gerente General de
Financiera Confianza



Luis Del Castillo
Corporate Talent &
Culture Executive
Director de Belcorp



Karim Del Águila
People & Organization
Head Perú & Ecuador
de Siemens



Con el auspicio de:



Regístrate aquí:



TALENTO Y CULTURA

La ruptura del tabú salarial



Las compañías peruanas empiezan a tomar nota de que la apertura para discutir temas salariales impacta positivamente en el clima laboral y ayuda a fidelizar el talento.

La transparencia salarial está dejando de ser sólo un requerimiento legal a cumplir para convertirse, ahora, en una herramienta de fidelización. Si bien la Ley de Igualdad Salarial, vigente desde 2017, impone a los empleadores la obligación de informar a sus trabajadores sobre sus políticas remunerativas y los criterios que emplean para fijar los salarios, las grandes empresas comienzan a apostar por ir más allá de lo que pide la norma. Hoy, entienden que romper este tabú corporativo y hablar de salarios con transparencia se traduce en mejor clima laboral y mejoras en indicadores como el compromiso, la satisfacción y el índice de recomendación (*Net Promoter Score*, NPS).

La tendencia es global y parte de la comprensión de que establecer sueldos justos y competitivos no basta por sí solo para fidelizar al talento. Como advierte la líder de Capital Humano del Área Laboral de EY Perú, Alejandra Osorio, si no hay transparencia salarial, los trabajadores tienden a sentir que sus remuneraciones no son justas, aun cuando realmente lo sean. Sólo cuando el colaborador entiende cómo se determina su compensación —que incluye bonificaciones y beneficios— es que se percibe un impacto real en los indicadores de clima. Pacífico Seguros, por ejemplo, identificó que sus acciones de

Los salarios justos y competitivos no fidelizan al talento por sí solos

transparencia salarial, como talleres periódicos y comunicaciones en canales internos, elevaron la experiencia del colaborador de 45% a 59% durante los últimos dos años.

Pero no siempre es fácil explicar lo que hay detrás de las políticas salariales. Por eso, las organizaciones que lo hacen trabajan en la comunicación a través de distintos canales.

SGS, por ejemplo, dedicó uno de sus *livestreams* trimestrales —donde participan el CEO y el C-Level— a responder preguntas de sus colaboradores sobre política salarial. Tras ello, la empresa notó un incremento de dos puntos porcentuales en el indicador de remuneraciones, que forma parte de su encuesta de compromiso. “Hasta el año pasado, estábamos por debajo del *benchmark*. Ya logramos superarlo”, dice su gerenta de Recursos Humanos, Daniella Barbieri.

Otras organizaciones incluso exploran actualmente la creación de canales *ad hoc*. “Estamos armando un *chatbot* con IA generativa, que responda cualquier pregunta sobre beneficios y compensaciones”, adelanta la gerenta de Desarrollo Humano, Marketing & Sostenibilidad de Pacífico Seguros, Vanessa Ratto.

Hacia adelante, la personalización de la comunicación apunta a profundizarse, con los líderes de las compañías cada vez más involucrados. “Ya se entendió que el líder gestiona y que RR.HH. es el especialista que les da las herramientas”, dice la líder de Rewards para Mercer Perú, Adriana Villalba. En esa línea, Scotiabank ya trabaja en *webinars*, *podcasts*, entrevistas y capacitaciones para líderes sobre su programa de compensaciones. “Los tenemos que entrenar para que puedan ser el primer punto de conversación con su equipo”, revela la VP de Recursos Humanos del banco, María Isabel Grullón. (MAB) ■

Recomendaciones para comunicar políticas de transparencia salarial



1. Evalúe su situación actual. ¿Cuáles son sus programas y cómo los comunica?



2. Defina su estrategia de transparencia salarial. ¿Qué historia quiere contar?



3. Fortalezca las bases. Analice su ecosistema de recompensas y corrija lo que no tenga sentido.



6. Mida el impacto. Pruebe y perfeccione su estrategia para lograr mejores resultados para su equipo.



5. Comparta. Comuníquese su historia única de manera convincente para conectar con múltiples audiencias.

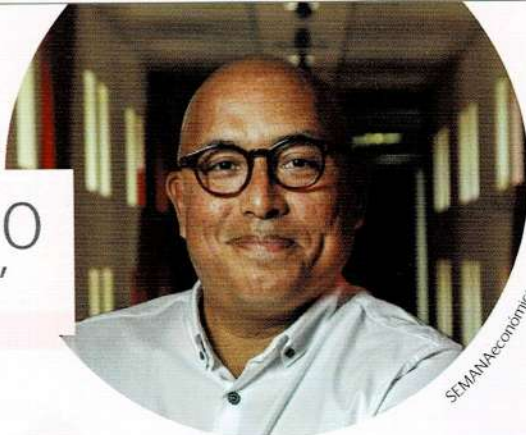


4. Implemente la transparencia. Intégrela en sus portales y en todos los procesos.

Fuente: Mercer

"Cerramos 2024 con US\$1,690 mls. en operaciones 'verdes'"

El gerente de Sostenibilidad del BCP, Jorge Arrunátegui, comparte los resultados de las iniciativas del banco en ese ámbito. Desde 2020, el BCP asegura haber logrado la inclusión financiera de 5,7 millones de personas.



SEMANA ECONÓMICA

¿Cómo miden la inclusión financiera para que no quede en bancarización?

Medimos cuántas personas han adoptado una cuenta de ahorros o de Yape, pero que, además, transaccionan un número mínimo de veces al mes. Buscamos la cotidianidad. Tenemos 5,7 millones de incluidos financieramente desde 2020.

¿Cómo se manifiesta esa inclusión en el acceso al crédito?

Hasta el año pasado, tuvimos más de 600,000 créditos otorgados [a través de Yape] a personas que accedieron por primera vez a un crédito formal. Más de 277,000 fueron para mujeres.

¿Qué resultados obtuvieron de sus iniciativas de finanzas sostenibles en 2024?

Cerramos con US\$1,690 millones de desembolsos en operaciones 'verdes'. A eso se suman US\$24 millones en créditos vehiculares 'verdes' y \$/167 millones en créditos hipotecarios. Lo más importante ha sido desarrollar herramientas como taxonomía o marcos de financiamientos. Hoy, [esas herramientas] nos permiten brindar estos servicios y tener como meta del año más de US\$2,000 millones de capital movilizado en finanzas sostenibles.

¿Cómo ve la demanda de crédito 'verde'?

En 2024 tuvimos que hacer un recálculo,

porque cumplimos nuestra meta a mitad de año. Entonces, hay demanda. Las empresas están tomando mayor cuenta de estos riesgos: los cambios en el clima y en regulaciones de diferentes países. Todavía hay una oportunidad en clientes personas. Hay que encontrar el ángulo para ofrecer una oferta que les parezca atractiva.

¿Desarrollarán un portafolio de finanzas 'verdes' para el segmento de personas?

Estamos preparándonos para ingresar en ese [rubro]. Lo hemos venido haciendo a través de [los créditos] vehiculares e hipotecarios, pero consideramos que puede haber oportunidades en otros aspectos. (MAB)

CULTURA ORGANIZACIONAL

Tolerancia cero al hostigamiento



Marlene Negreiros,
VP Corporativa de Talento y Cultura
de Grupo UNACEM

El hostigamiento sexual laboral afecta directamente la salud mental y emocional, al punto de impedir el óptimo rendimiento del trabajador.

Sólo quiénes hemos sufrido de hostigamiento sexual podemos dar fe de cuánto este nos afecta como individuos; especialmente, cuando sucede a una edad temprana de nuestra vida profesional. De acuerdo al Reporte de Espacios Laborales Sin Acoso (ELSA), en el Perú un 34% de trabajadoras han atravesado alguna situación de hostigamiento sexual laboral. Sin embargo, sólo el 10% decide denunciarlas. Este último dato, aunque pueda parecer bajo, representa un avance, pues décadas atrás las denuncias eran mínimas o nulas.

Lamentablemente, el hostigamiento en el trabajo siempre ha existido. Pero las nuevas generaciones y el trabajo de concientización están permitiendo visibilizar, por fin, esta realidad.

En el Perú existe una ley con disposiciones para prevenir y penalizar el hostigamiento en el trabajo. Una

medida que, de alguna manera, asegura que los casos sean atendidos de forma inmediata en las empresas, sin excepción.

Cualquier profesional podría verse involucrado, incluso involuntariamente. Situaciones como que un compañero de trabajo se sienta afectado o amenazado por un comentario, un acercamiento que pueda considerar inapropiado o bromas que pueda sentir las subidas de tono podrían envolvernos en una situación con esta tipología. Por eso, hoy más que nunca es vital tomar medidas correctivas necesarias para generar entornos laborales psicológicamente seguros y productivos. Porque este problema afecta directamente la salud mental y emocional, al punto de imposibilitar el óptimo rendimiento del trabajador.

Prevenir y eliminar el hostigamiento sexual laboral está bajo el ámbito de responsabilidad de nuestras organizaciones. No se trata sólo de atender una consulta o denuncia, sino de reforzar permanentemente, con ejemplos reales, su prevención y sensibilización. ■



Marcela Villavicencio, General Counsel de Repsol en el Perú y miembro del directorio de Refinería La Pampilla; **Violeta Orozco**, CEO de Konecía Perú; **Enrique Medina**, Gerente General Adjunto de Talento y Cultura de BBVA en Perú; y **Eduardo Prado**, Jefe del Content Lab de SEMANAeconómica.

TECHO DE CRISTAL 2025

IMPULSANDO UN LIDERAZGO MÁS EQUITATIVO

El pasado jueves 13 de marzo, en la sede principal del BBVA, se realizó la 10ª edición de Techo de Cristal, un foro realizado por SEMANAeconómica y la Cámara de Comercio Española, donde se abordaron los principales avances en equidad de género en el mundo corporativo.

Juana Mollo, Socia Líder de Outsourcing, Human Capital y Diversidad e Inclusión de PwC Perú, abrió el evento con una exposición sobre la inclusión femenina en los directorios de las empresas en Perú. Luego, Elena Maestre, Presidenta Ejecutiva de Telefónica y Presidenta del "Comité

Iguals" de COCEP, conversó con Diego Chirinos, Director de SEMANAeconómica, sobre los retos y sesgos inconscientes que ha tenido que enfrentar y superar a lo largo de su carrera profesional.

Finalmente, el evento culminó con un panel de conversación conformado por Marcela Villavicencio, General Counsel de Repsol en Perú y miembro del directorio de Refinería La Pampilla; Enrique Medina, Gerente General Adjunto de Talento y Cultura de BBVA en Perú; y Violeta Orozco, CEO de Konecía Perú. La conversación fue moderada por Eduardo Prado, Jefe del Content



Elena Maestre, Presidenta Ejecutiva de Telefónica y Presidenta del "Comité Iguals" de COCEP, y **Diego Chirinos**, Director de SEMANAeconómica.



Juana Mollo, Socia Líder de Outsourcing, Human Capital y Diversidad e Inclusión de PwC Perú.



Xavier Urios, Gerente General de la Cámara de Comercio de España



Rocio Soto, Directora Comercial; **Andrés Méndez**, Director de Experiencia de Cliente y Transformación Digital; **Rossina Castagnola**, Directora de Gestión Humana y Sostenibilidad; **Victor Ruiz**, Vicepresidente de Operaciones; y **Paloma Salazar**, Jefa de Comunicaciones y Responsabilidad Social de Konecra Perú.



Juana Pérez, BBVA Associate Comunicaciones; **Mario Villacorta**, Manager de Prensa y Reputación de BBVA en Perú; **Sandra Yamamoto**, Responsable de Cultura y Diversidad de BBVA en Perú; y **Kiara Nuñez**, Manager de Diversidad, Equidad e Inclusión de BBVA en Perú.



Lorena Dibós, Directora Comercial de Aequales; **Carolina Villaverde**, CEO de Tradúcelo; y **Karen del Castillo**, CEO de T-Cuida.



Marcela Villavicencio, General Counsel de Repsol en el Perú y miembro del directorio de Refinería La Pampilla; **Violeta Orozco**, CEO de Konecra Perú; y **Juana Mollo**, Socia Líder de Outsourcing, Human Capital y Diversidad e Inclusión de PwC Perú.



AEROLÍNEAS

Turbulencia regulatoria en el Congreso

El Legislativo apunta a seguir adelante con su intento de eliminar los cobros por elección de asientos y equipaje de cabina. El dictamen está en agenda del Pleno y podría debatirse en unas semanas.

Pese a las advertencias sobre su impacto potencial en la industria aeronáutica y sus tarifas, el Congreso se estaría encaminando a aprobar el dictamen de la Comisión de Transportes y Comunicaciones que busca prohibir el cobro por elegir asientos y por llevar un equipaje de hasta 10 kg en la cabina del avión. La iniciativa está en la agenda priorizada del Pleno, podría ser debatida en sólo unas semanas y, de aprobarse, elevaría el precio de las tarifas actualmente más económicas.

Las aerolíneas disponen de un portafolio de productos que, entre otros, ofrece los servicios que la iniciativa busca regular. Alrededor del 15% de la facturación de las aerolíneas a nivel global proviene de los cobros adicionales al pasaje, incluyendo la elección de asientos y los equipajes complementarios, de acuerdo con la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA). Perder ese ingreso supondría un golpe significativo para las finanzas de las empresas, por lo que elegirían compensarlo por otra vía. "Viajar en el Perú se va a volver más caro. Aumentará el precio, porque el punto de equilibrio se va a mover. Y no es un tema sólo de las *low cost*, porque todas las aerolíneas compiten en las tarifas más bajas", dice Peter Cerdá, vicepresidente regional de IATA para las Américas.

El monto del aumento del precio dependerá de cada aerolínea. Pero lo cierto es que será imposible que estas puedan seguir operando bajo las condiciones actuales, si se aprueba el dictamen. "Si se prohíben los precios diferenciados, las aerolíneas

Difusión



van a tener que homologar esos servicios con las tarifas más bajas. Esto terminará por eliminar las tarifas más bajas que hoy existen en el mercado", explica el gerente general de la Asociación de Empresas de Transporte Aéreo Internacional (AETAI), Carlos Gutiérrez.

Esta revista pudo conocer que los distintos gremios vinculados a la industria aeronáutica se acercaron a las bancadas del Parlamento para intentar cambiar su postura —la norma fue aprobada con 14 votos a favor y uno en contra en la Comisión de Transportes y Comunicaciones—. Aun así, Carlos Zeballos, uno de los promotores del proyecto, asegura que la iniciativa cuenta con los votos suficientes para ser aprobada en primera votación. "Ya tenemos más de 60 votos asegurados", sostiene el parlamentario.

La eventual norma, sin embargo, contravendría la Ley de Aeronáutica Civil, que establece que las tarifas de los servicios aéreos nacionales e internacionales quedan a libre elección de las empresas. "Uno revisa el texto del proyecto y ni siquiera se han preocupado por analizar la ley aeronáutica", cuestiona la asociada senior de CMS Grau, Sandra Chicomá. A la luz de estos problemas, la observación de una potencial autógrafa quedaría en manos del Ejecutivo. (JM)

Movimiento de pasajeros en vuelos domésticos
En millones



Fuente: Mincetur

MARCO LEGAL

VETO TERRITORIAL PARA LA PCM

El gobierno central tendrá una hegemonía más fuerte en el nuevo Sistema Nacional de Ordenamiento Territorial (Sinadot), cuya ley de creación acaba de ser aprobada por el Congreso con una serie de importantes modificaciones a la propuesta formulada por el Ejecutivo en agosto del 2023.

El dictamen aprobado señala que los gobiernos regionales elaborarán y aprobarán los planes de ordenamiento territorial que corresponden a sus jurisdicciones, en línea con los criterios que fije el Sinadot. Así, definirán qué procesos productivos se pueden realizar en un territorio. Dichos planes, sin embargo, serán elevados a la PCM, que deberá emitir una opinión previa vinculante.

La propuesta del Ejecutivo no contenía esta disposición. Mediante cartas enviadas al Congreso, gremios como Confiep, Comex y la SNMPE han alertado de esta situación, así como la superposición de funciones entre los distintos niveles de gobierno que planteaba la norma. Entre los cuestionamientos se señala que los gobiernos subnacionales tengan la facultad de priorizar inversiones. "Este nivel de incertidumbre comprometería la predictibilidad que las empresas necesitan tener al momento de tomar sus decisiones de inversión", dice la carta de Comex, que sugirió tomar medidas para evitar decisiones arbitrarias de

los gobiernos subnacionales.

La centralización de la aprobación de cada plan de ordenamiento regional en la PCM generaría mayor carga burocrática, advierten expertos consultados. La institución no tendría la capacidad de revisarlos todos al mismo tiempo. "Tendríamos planes aprobados regionalmente, pero dormidos en el Ejecutivo. La mayor limitación es esta noción de opinión previa sobre los planes de ordenamiento", sostiene Raúl Molina, exviceministro de Gobernanza Territorial de la PCM.

La PCM deberá coordinar con cada una de las instituciones que forman parte del Sinadot antes de emitir su opinión sobre los casos. "Los planes tendrán alrededor de 15 reglas sectoriales a la vez. La PCM tendrá que

ir a esas 15 entidades antes de aprobar, lo que elevará la burocracia. La PCM es el rector del Sinadot, pero no le quita rectoría a cada sector", dice José Luis Gargurevich, exconsultor de la PCM.

Finalmente, podría darse un conflicto de competencias entre los distintos niveles de gobierno y entre las entidades públicas. "Para que la PCM otorgue el visto bueno, previamente los sectores van a tener que confirmarlo. Todos van a querer opinar. No es como en la primera versión, en la que no se necesitaban todas las opiniones", agrega Gargurevich. (JM)

Confiep, Comex y la SNMPE advirtieron sobre riesgos para las inversiones



POLÍTICA

No hay razón para que Lima tenga menos diputados



Fernando Tuesta Soldevilla, politólogo de la PUCP

La distribución de escaños del JNE para el nuevo Congreso tiene graves problemas que afectarían la representación de regiones como Lima y La Libertad.

El Perú es un país muy centralista. Cerca de un tercio de la población nacional reside en Lima. Esto también se refleja en la representación política. Un asunto que acaba de cobrar especial relevancia por una reciente resolución del Jurado Nacional de Elecciones (JNE), que distribuye los escaños del próximo Congreso. Aunque para la Cámara de Diputados la asignación debe realizarse en estricta proporción a la población electoral, todo indica que Lima perdería siete diputados. Y, si bien hay una explicación, esta no lo justifica.

La distribución del JNE tiene dos problemas graves. El primero es que la cifra de población electoral usada para el cálculo dista de la información que el Reniec presentó en el Congreso. Habría sido adecuado asignar escaños una vez cerrado el padrón electoral, el 12 de abril, con datos definitivos.

El segundo problema surge de la propia ley, que el Congreso actual no ha modificado. En las elecciones del 2001, cuando se pasó de una circunscripción única a la asignación de escaños por departamentos, se advirtió que Madre de Dios no alcanzaba el número suficiente de electores para obtener representación. La solución —no la mejor— fue asignar primero un escaño a cada circunscripción (26 en total) y distribuir el resto proporcionalmente a la población electoral, asegurando que todas las regiones tuvieran al menos un representante.

La población electoral, sin embargo, ha pasado de 15 millones a más de 27 millones de votantes. Con una distribución estrictamente proporcional, Madre de Dios sí tendría un escaño. Pero la fórmula vigente sigue distorsionando la representación. Así, Lima tendrá sólo 32 diputados y La Libertad tendrá siete, en lugar de los 39 y 8 que les corresponderían, respectivamente. Se beneficiarían Ica, Madre de Dios, Moquegua, Pasco, San Martín, Tacna, Tumbes y Ucayali, con un diputado extra.

El Congreso tiene hasta el 12 de abril para corregir este error, que afecta a la representación de Lima y La Libertad. De no hacerlo, el desfase en la distribución de escaños seguirá distorsionando la representatividad del país en la próxima Cámara de Diputados. ■



LABORAL

CUIDADO CON LOS CESES DIGITALES

La proliferación del uso de canales digitales y personales de comunicación –como WhatsApp– para temas laborales comenzará a exigir un manejo especialmente riguroso de los empleadores, sobre todo al abordar temas legales. Así permite prever una reciente sentencia del

Tribunal Constitucional (TC), en la cual se declaró nulo un despido comunicado mediante dicha aplicación de mensajería.

El caso involucró a un trabajador de la Dirección Regional de Salud de Lima, quien fue despedido mientras estaba de descanso médico por Covid-19. Por este agravante, el TC consideró que el despido vulnera la dignidad del trabajador, al ser comunicado a través de WhatsApp, sin seguir el procedimiento formal. “Se afectaron los derechos fundamentales del trabajador”, afirma el socio de

Cuatrecasas, Iván Blume.

El uso de canales digitales para comunicaciones del trabajo se ha vuelto una práctica común en el mercado local. “Por WhatsApp ya se envían boletas de pago, cartas oferta, justificaciones médicas o licencias. Por Zoom también se dan comunicaciones importantes de las empresas”, advierte Jorge Toyama, socio de Vinatea & Toyama. Si bien dichos canales pueden ser válidos para comu-

nicar decisiones importantes, estos deben estar previstos en la política interna. “Se pueden

utilizar, siempre y cuando el trabajador sepa que la empresa puede comunicar algunos documentos laborales por esos medios. Y que estos le permitan al trabajador tomar conocimiento de la documentación para poder defenderse en el plazo correspondiente”,

remarca Blume.

Hoy, el procedimiento formal de despido está regulado en la Ley de Productividad y Competitividad Laboral. La norma dispone que los despidos deben ser informados con claridad al trabajador, sea por inconducta o por incapacidad, y que el empleador debe otorgarle la oportunidad de ejercer su derecho de réplica. Lo fundamental para evitar la nulidad del despido es que el empleador

cumpla con dichos requisitos legales. “Que se haga por WhatsApp o carta notarial tiene el mismo efecto”, considera el socio de Payet, Rey, Cauvi, Pérez

Abogados, Brian Ávalos.

Si bien el fallo del TC no implica una prohibición expresa del uso de canales digitales, enfatiza la necesidad de que cualquier comunicación por esta vía se ajuste a la legislación vigente. (TOT)

El TC acaba de declarar nulo un despido comunicado vía WhatsApp

SEMANA económica

Las más importantes primicias empresariales y el mejor análisis del mercado para los tomadores de decisiones del Perú

Síguenos en:



Escanea el código QR y suscríbete





SE

PRÓXIMAMENTE

 AI&Tech
sessions



Las **AI & Tech Sessions** de SEMANAeconómica vuelven muy pronto para visibilizar el impacto multiplicador que la tecnología y la irrupción de la Inteligencia Artificial pueden generar en las más importantes industrias. No te pierdas la oportunidad de conocer y escuchar a los actores que están acelerando la disrupción en el país.

Aliados estratégicos:

BBVA



Suma a tu empresa

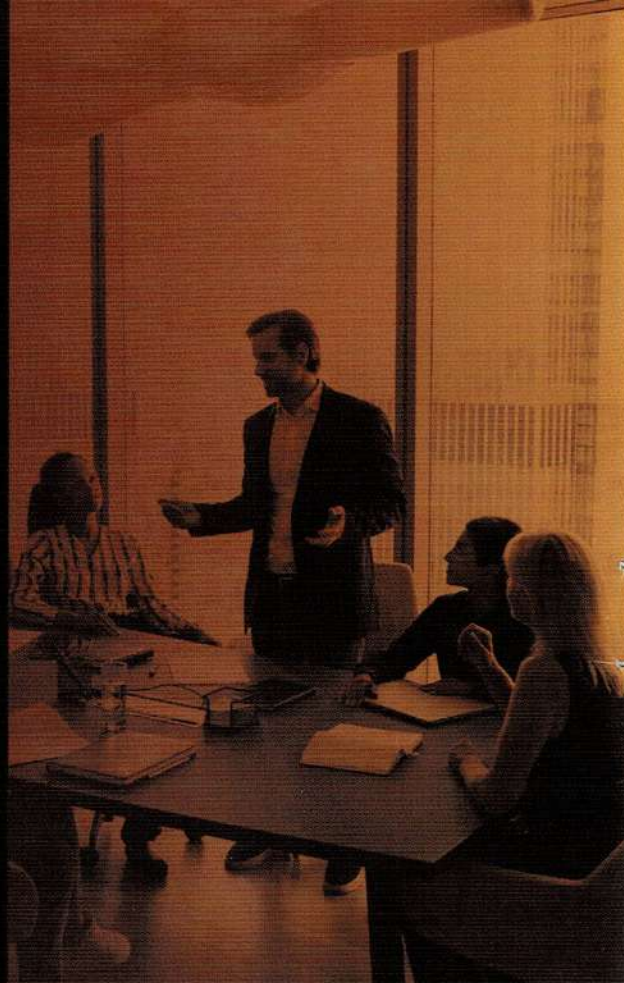




FORO PRESENCIAL

LÍDERES EMPRESARIALES

La pieza clave para el desarrollo del talento



27 DE MARZO



8:30 AM



Sala SUM de Torre Begonias (Calle Begonias 415)



**Juan Fernando
Correa**

Presidente de
Peruanos por
Peruanos y ex
Gerente General del
Grupo Falabella
en el Perú



**Maritza
Zavala**

Head de Personas
y Organización
de Repsol



**Marlene
Negreiros**

Vicepresidenta
Corporativa
de Talento y Cultura
de Grupo UNACEM



**Mónica
Correa**

CHRO
de Urbanova



**Jilly
Silva**

Project Manager de
Talento & Cultura
de Buk Perú

Aliados estratégicos:

